

Le 31 mars 2024

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DE NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

• Fonds canadien de base NCM • Fonds mondial de base NCM

## AUX ACTIONNAIRES DE NCM CORE PORTFOLIOS LTD. :

Les présents états financiers intermédiaires non audités sont en date du 31 mars 2024. Les états financiers intermédiaires non audités sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et comprennent les états de la situation financière au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes closes les 31 mars 2024 et 2023 ainsi que les notes aux états financiers intermédiaires, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables, le détail du portefeuille et d'autres informations explicatives.

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été examinés par l'auditeur externe du Fonds. Ce dernier assurera l'audit des états financiers annuels du Fonds, préparés conformément aux IFRS.

Pour toute question au sujet du Fonds, n'hésitez pas à communiquer avec nous.

NCM Core Portfolios Ltd.

Le 28 mai 2024

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États intermédiaires de la situation financière  
(non audité)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux	31 mars 2024	30 septembre 2023
-----	-----------------	----------------------

## Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	598 309	304 216
Dividendes à recevoir	32 439	40 524
Intérêts à recevoir	277	–
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	–	48 389
Actifs du portefeuille vendus	120 193	82 000
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	10 474 489	10 840 553
<b>Total des actifs</b>	<b>11 225 707</b>	<b>11 315 682</b>

## Passifs

Charges à payer (note 7)	30 029	26 689
Dividendes à payer	–	41 380
Actifs du portefeuille achetés	229 946	111 573
Rachats à payer	10 598	–
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>270 573</b>	<b>179 642</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>10 955 134</b>	<b>11 136 040</b>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	4 239 858	4 331 270
Série F	5 768 078	5 952 872
Série Z	1 062	938
Série O	10 925	9 638
Série M	935 211	841 322

Actions rachetables en circulation (note 6) :

Série A	124 883	143 411
Série F	155 756	181 585
Série Z	27	27
Série O	280	280
Série M	23 965	24 439

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

Série A	33,95	30,20
Série F	37,03	32,78
Série Z*	39,05	34,45
Série O	39,02	34,42
Série M	39,02	34,42

\* Du fait que les chiffres sont arrondis, la valeur liquidative par action présentée peut représenter un calcul imprécis et ne pas refléter le chiffre absolu.

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
--	------	------

Revenus de dividendes	177 305	202 764
Intérêts aux fins de distribution	10 164	14 058
Revenus tirés du prêt de titres	705	936
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	487 698	(355 462)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	789 077	1 008 038
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>1 464 949</b>	<b>870 334</b>

Frais de gestion (note 7)	59 505	68 768
Droits de garde et frais de tenue de compte	18 650	19 372
Frais juridiques et droits de dépôt	12 434	11 918
Coûts d'opérations	12 378	11 909
TVH/TPS	8 610	8 839
Frais d'administration (note 7)	5 983	7 486
Autres	4 231	3 031
Honoraires d'audit	4 217	2 748
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 422	3 480
Services informatiques	1 801	2 167
Comité d'examen indépendant	1 045	1 645
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	–	(25 700)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>132 276</b>	<b>115 663</b>

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 332 673	754 671
Retenues d'impôt	32	–

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 332 641	754 671
---	-----------	---------

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6) :		
Série A	507 210	285 910
Série F	714 015	403 338
Série Z	124	5 434
Série O	1 287	645
Série M	110 005	59 344

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6) :

Série A	3,79	1,85
Série F	4,27	2,19
Série Z	4,56	2,39
Série O	4,60	2,39
Série M	4,59	2,30

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O		Série M	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	11 136 040	12 153 376	4 331 270	4 923 136	5 952 872	6 304 224	938	79 146	9 638	9 400	841 322	837 470
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 332 641	754 671	507 210	285 910	714 015	403 338	124	5 434	1 287	645	110 005	59 344
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables												
Émission d'actions	51 059	213 929	10 325	93 915	40 734	30 014	-	-	-	-	-	90 000
Rachats	(1 564 606)	(771 706)	(608 947)	(422 577)	(939 543)	(326 730)	-	(324)	-	-	(16 116)	(22 075)
	(1 513 547)	(557 777)	(598 622)	(328 662)	(898 809)	(296 716)	-	(324)	-	-	(16 116)	67 925
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	10 955 134	12 350 270	4 239 858	4 880 384	5 768 078	6 410 846	1 062	84 256	10 925	10 045	935 211	964 739

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 332 641	754 671
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(487 698)	355 462
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(789 077)	(1 008 038)
Achat de placements	(8 889 423)	(13 004 805)
Produit de la vente de placements	10 612 107	13 580 573
Revenus de dividendes	(177 305)	(202 764)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	185 358	202 776
Retenues d'impôt versées	32	–
Intérêts aux fins de distribution	(10 164)	(14 058)
Intérêts reçus	9 887	14 058
Montant à recevoir du gestionnaire	48 389	10 021
Charges à payer	3 340	7 079
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 838 087</b>	<b>694 975</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	51 059	198 029
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(1 554 008)	(736 456)
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(41 380)	–
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(1 544 329)</b>	<b>(538 427)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	293 758	156 548
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	335	74
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	304 216	526 871
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	<b>598 309</b>	<b>683 493</b>

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Québecor inc., cat. B	10 900	336 415	323 621	3,0 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Dollarama Inc.	2 200	181 532	227 018	
		181 532	227 018	2,1 %
<b>Consommation de base</b>				
Alimentation				
Couche-Tard inc.	4 200	330 444	324 702	
Les Compagnies				
Loblaws limitée	1 400	146 920	210 140	
		477 364	534 842	4,9 %
<b>Énergie</b>				
Alvopetro Energy Ltd.	109 900	722 582	447 293	
ARC Resources Ltd.	9 400	201 442	227 010	
Cameco Corp.	4 900	251 613	287 336	
Itafos Inc.	366 000	591 040	486 780	
Pembina Pipeline Corp.	8 200	381 671	392 042	
Peyto Exploration & Development Corp.	23 400	293 565	349 362	
		2 441 913	2 189 823	20,0 %
<b>Services financiers</b>				
CI Financial Corp.	12 700	204 745	219 964	
Société financière				
Definity	7 500	331 887	323 550	
First National Financial Corp.	5 900	226 883	221 958	
iA Société financière inc.	2 600	209 856	218 790	
Propel Holdings Inc.	20 100	278 264	331 650	
Banque Royale du Canada				
Financière Sun Life inc.	6 100	706 313	833 382	
La Banque Toronto-Dominion	3 800	235 605	280 858	
VersaBank	2 800	232 406	228 900	
	22 700	341 893	324 837	
		2 767 852	2 983 889	27,2 %
<b>Produits industriels</b>				
Badger Infrastructure Solutions Ltd.				
Bird Construction Inc.	4 400	160 319	220 880	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	14 500	138 888	270 280	
Decisive Dividend Corp.	2 600	399 853	463 762	
	25 900	276 836	271 432	

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Element Fleet</b>				
Management Corp.	15 300	284 036	334 917	
RB Global Inc.	2 200	198 270	226 974	
Waste Connections Inc.	900	188 125	209 583	
		<u>1 646 327</u>	<u>1 997 828</u>	<u>18,2 %</u>
<b>Technologies de l'information</b>				
Celestica Inc.	4 200	134 766	255 612	
Constellation Software Inc.	80	207 778	296 000	
Constellation Software Inc., bons de souscription, 2028-08-22	150	—	—	
Open Text Corp.	6 100	320 107	320 616	
		<u>662 651</u>	<u>872 228</u>	<u>8,0 %</u>
<b>Matières</b>				
Champion Iron Ltd.	25 900	167 311	166 278	
Lundin Gold Inc.	11 900	191 764	226 576	
Stella-Jones Inc.	3 500	229 658	276 500	
		<u>588 733</u>	<u>669 354</u>	<u>6,1 %</u>
<b>Immobilier</b>				
Killam Apartment REIT	11 900	229 597	221 102	
		<u>229 597</u>	<u>221 102</u>	<u>2,0 %</u>
<b>Services publics</b>				
AltaGas Ltd.	15 200	414 600	454 784	
		<u>414 600</u>	<u>454 784</u>	<u>4,1 %</u>
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>		<b>9 746 984</b>	<b>10 474 489</b>	<b>95,6 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>9 746 984</b>	<b>10 474 489</b>	<b>95,6 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		<u>(3 474)</u>		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>9 743 510</b>	<b>10 474 489</b>	<b>95,6 %</b>
Autres actifs, moins les passifs			<u>480 645</u>	<u>4,4 %</u>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>10 955 134</b>	<b>100,0 %</b>

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

États intermédiaires de la situation financière  
(non audité)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux	31 mars 2024	30 septembre 2023
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 294 693	927 655
Dividendes à recevoir	79 600	84 852
Intérêts à recevoir	574	–
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	–	58 000
Souscriptions à recevoir	–	38 971
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	39 207 276	34 300 058
<b>Total des actifs</b>	<b>40 582 143</b>	<b>35 409 536</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 7)	64 110	72 900
Rachats à payer	–	21 326
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	64 110	94 226
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	40 518 033	35 315 310
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	7 859 462	7 392 111
Série F	9 944 732	10 156 097
Série Z	9 691 749	9 026 334
Série O	6 249 048	2 991 947
Série M	6 773 042	5 748 821
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	163 360	184 688
Série F	190 140	234 447
Série Z	175 210	197 766
Série O	112 928	65 533
Série M	122 481	125 997
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	48,11	40,03
Série F	52,30	43,32
Série Z	55,31	45,64
Série O	55,34	45,66
Série M	55,30	45,63

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	228 804	302 398
Intérêts aux fins de distribution	15 108	13 246
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	1 338 358	2 076 998
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	5 666 134	2 016 138
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>7 248 404</b>	<b>4 408 780</b>
Frais de gestion (note 7)	113 334	156 844
Droits de garde et frais de tenue de compte	31 789	41 212
TVH/TPS	22 556	27 209
Frais d'administration (note 7)	19 693	26 132
Honoraires d'audit	14 941	8 809
Frais juridiques et droits de dépôt	14 813	13 631
Coûts d'opérations	12 449	28 805
Services informatiques	5 816	7 656
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	5 723	6 564
Autres	4 739	5 220
Comité d'examen indépendant	3 496	5 376
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	–	(26 214)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>249 349</b>	<b>301 244</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	6 999 055	4 107 536
Retenues d'impôt	24 050	19 036
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	6 975 005	4 088 500
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	1 403 844	853 986
Série F	1 886 614	1 219 798
Série Z	1 771 262	941 848
Série O	710 898	184 988
Série M	1 202 387	542 111
Série FNB	–	345 769
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	8,03	3,76
Série F	8,87	4,10
Série Z	9,62	4,08
Série O	9,36	5,66
Série M	9,66	4,20
Série FNB	–	1,79

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O		Série M		Série FNB	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	35 315 310	42 761 315	7 392 111	9 701 000	10 156 097	11 949 091	9 026 334	9 384 698	2 991 947	1 315 243	5 748 821	5 335 041	–	5 076 242
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	6 975 005	4 088 500	1 403 844	853 986	1 886 614	1 219 798	1 771 262	941 848	710 898	184 988	1 202 387	542 111	–	345 769
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables														
Émission d'actions	3 603 517	5 263 591	95 489	142 560	511 268	2 121 729	–	913 293	2 928 260	1 896 600	68 500	189 409	–	–
Réinvestissement des dividendes	124	–	–	–	124	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachats	(5 375 923)	(13 980 338)	(1 031 982)	(2 730 919)	(2 609 371)	(3 817 443)	(1 105 847)	(1 263 109)	(382 057)	(529 500)	(246 666)	(353 394)	–	(5 285 973)
	(1 772 282)	(8 716 747)	(936 493)	(2 588 359)	(2 097 979)	(1 695 714)	(1 105 847)	(349 816)	2 546 203	1 367 100	(178 166)	(163 985)	–	(5 285 973)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	40 518 033	38 133 068	7 859 462	7 966 627	9 944 732	11 473 175	9 691 749	9 976 730	6 249 048	2 867 331	6 773 042	5 713 167	–	136 038

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	6 975 005	4 088 500
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 338 358)	(2 076 998)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 666 134)	(2 016 138)
Achat de placements	(5 966 287)	(11 398 080)
Produit de la vente de placements	8 037 501	18 528 778
Revenus de dividendes	(228 804)	(302 398)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	210 006	285 093
Retenues d'impôt versées	24 050	19 036
Intérêts aux fins de distribution	(15 108)	(13 246)
Intérêts reçus	14 534	13 605
Montant à recevoir du gestionnaire	58 000	173
Charges à payer	(8 790)	(9 273)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>2 095 615</b>	<b>7 119 052</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	3 642 488	5 271 321
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(5 397 249)	(13 854 112)
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	124	–
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(1 754 637)</b>	<b>(8 582 791)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	340 978	(1 463 739)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	26 060	11 765
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	927 655	2 770 701
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	<b>1 294 693</b>	<b>1 318 727</b>

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Consommation de base</b>				
Alimentation				
Couche-Tard inc.	7 900	619 812	610 749	
		619 812	610 749	1,5 %
<b>Énergie</b>				
Keyera Corp.	15 600	448 551	544 284	
		448 551	544 284	1,3 %
<b>Services financiers</b>				
Banque Royale du Canada				
	4 950	577 068	676 269	
		577 068	676 269	1,7 %
<b>Produits industriels</b>				
Canadien Pacifique				
Kansas City Limitée	5 300	553 463	632 979	
TFI International Inc.	2 800	456 314	604 800	
		1 009 777	1 237 779	3,1 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>		<b>2 655 208</b>	<b>3 069 081</b>	<b>7,6 %</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Alphabet Inc., cat. A				
	7 600	721 255	1 552 270	
Meta Platforms Inc., cat. A				
	2 300	599 517	1 511 355	
		1 320 772	3 063 625	7,6 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Amazon.com Inc.				
	4 550	940 371	1 110 651	
Deckers Outdoor Corp.				
	420	268 003	534 979	
The Home Depot Inc.				
	1 383	361 058	717 925	
O'Reilly Automotive Inc.				
	400	555 365	611 063	
Yum! Brands Inc.				
	2 750	494 252	515 977	
		2 619 049	3 490 595	8,6 %
<b>Consommation de base</b>				
Costco Wholesale Corp.				
	994	331 073	985 483	
Walmart Inc.				
	12 450	969 678	1 013 742	
		1 300 751	1 999 225	4,9 %
<b>Services financiers</b>				
Arthur J. Gallagher & Co.				
	3 700	919 475	1 251 956	
Marsh & McLennan Cos. Inc.				
	3 600	738 299	1 003 473	
Mastercard Inc., cat. A				
	1 250	747 311	814 606	
S&P Global Inc.				
	2 750	1 439 213	1 583 285	
Visa Inc., cat. A				
	4 455	830 622	1 682 498	
		4 674 920	6 335 818	15,6 %

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Soins de santé</b>				
Elevance Health Inc.	780	496 831	547 337	
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 600	703 205	1 258 436	
UnitedHealth Group Inc.	1 150	509 795	769 871	
Vertex Pharmaceuticals Inc.	850	484 212	480 821	
		<u>2 194 043</u>	<u>3 056 465</u>	<u>7,5 %</u>
<b>Produits industriels</b>				
Parker Hannifin Corp.	1 000	455 657	752 123	
		<u>455 657</u>	<u>752 123</u>	<u>1,9 %</u>
<b>Technologies de l'information</b>				
Analog Devices Inc.	3 050	553 984	816 361	
Apple Inc.	2 300	558 827	533 727	
Applied Materials Inc.	4 400	805 347	1 227 955	
Microsoft Corp.	3 709	842 717	2 111 680	
		<u>2 760 875</u>	<u>4 689 723</u>	<u>11,6 %</u>
<b>Matières</b>				
Avery Dennison Corp.	2 500	645 604	755 283	
		<u>645 604</u>	<u>755 283</u>	<u>1,9 %</u>
<b>TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>15 971 671</b>	<b>24 142 857</b>	<b>59,6 %</b>

## ACTIONS INTERNATIONALES

<b>Danemark</b>				
Novo Nordisk A/S, cat. B	6 000	633 212	1 036 084	
		<u>633 212</u>	<u>1 036 084</u>	<u>2,6 %</u>
<b>France</b>				
Air Liquide SA	2 780	544 107	783 509	
Capgemini SE	2 550	654 686	794 937	
EssilorLuxottica SA	2 500	515 096	766 197	
LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SE	610	364 882	743 261	
Schneider Electric SE	4 850	931 753	1 486 067	
		<u>3 010 524</u>	<u>4 573 971</u>	<u>11,3 %</u>
<b>Irlande</b>				
Accenture PLC, cat. A	2 000	649 135	938 100	
Eaton Corp. PLC	3 100	679 470	1 311 716	
		<u>1 328 605</u>	<u>2 249 816</u>	<u>5,5 %</u>
<b>Japon</b>				
Sony Group Corp.	4 500	548 881	520 261	
		<u>548 881</u>	<u>520 261</u>	<u>1,3 %</u>

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Royaume-Uni</b>				
AstraZeneca PLC	4 600	784 891	839 682	
Compass Group PLC	16 300	591 137	647 298	
Linde PLC	1 850	817 049	1 162 431	
RELX PLC	16 500	748 458	965 795	
		<u>2 941 535</u>	<u>3 615 206</u>	<u>8,9 %</u>
<b>TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES</b>		<b>8 462 757</b>	<b>11 995 338</b>	<b>29,6 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>27 089 636</b>	<b>39 207 276</b>	<b>96,8 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		<u>(11 010)</u>		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>27 078 626</b>	<b>39 207 276</b>	<b>96,8 %</b>
Autres actifs, moins les passifs			<u>1 310 757</u>	<u>3,2 %</u>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>40 518 033</b>	<b>100,0 %</b>

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 1. Entité présentant l'information financière

Le 9 janvier 2014, le Norrep MG Fund Ltd. a changé de nom et est devenu Norrep Premium Portfolios Ltd. Le 17 février 2016, Norrep Premium Portfolios Ltd. a pris le nom de Norrep Core Portfolios Ltd. Le 27 août 2018, Norrep Core Portfolios Ltd. a pris le nom de NCM Core Portfolios Ltd. Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : Dome Tower, 333 – 7<sup>th</sup> Avenue S.W., bureau 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1.

La société est autorisée à émettre des actions spéciales de 100 catégories, chaque catégorie pouvant être émise en séries (ensemble, les « actions spéciales »), ainsi qu'un nombre illimité d'actions ordinaires. Au 31 mars 2024, 100 actions ordinaires avaient été émises, de même que deux catégories d'actions spéciales : celles du Fonds canadien de base NCM et du Fonds mondial de base NCM, émises en cinq séries. Chaque action spéciale représente un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds dont elle est issue. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des Fonds et NCM Asset Management Ltd. (« NCM ») en est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille.

## 2. Base d'établissement

### a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les principales méthodes comptables des Fonds aux termes des IFRS sont présentées à la note 3. Ces méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées.

Les présents états financiers intermédiaires ont aussi été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 28 mai 2024 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

### b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVBRN ») et des instruments dérivés, qui sont évalués à la juste valeur.

### c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Sauf indication contraire, les montants figurant dans les états financiers sont libellés dans la monnaie fonctionnelle des Fonds, soit le dollar canadien, et sont arrondis au dollar près.

### d) Recours à des jugements et à des estimations

Les présents états financiers comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur les montants présentés à l'égard des actifs, des passifs, des produits, des charges, des profits et des pertes de la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont régulièrement passées en revue. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective. Les estimations importantes visent notamment la juste valeur des placements.

## 3. Principales méthodes comptables

Les Fonds ont suivi de manière systématique les méthodes comptables exposées ci-dessous pour toutes les périodes présentées dans les états financiers.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers

#### i) Classement

Les Fonds appliquent la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. En vertu de la norme, les actifs doivent être initialement comptabilisés à la juste valeur, puis ultérieurement évalués au coût amorti, les variations de la juste valeur étant comptabilisées au résultat net ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (la « JVBAERG »), selon le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers ou les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

L'évaluation et la décision touchant l'approche de modèle économique utilisée constituent un jugement comptable.

En vertu de la norme IFRS 9, les instruments dérivés sont classés à la JVBRN.

Les Fonds classent leurs actifs financiers et leurs passifs financiers dans les catégories qui suivent.

Actifs financiers à la JVBRN :

- Tous les placements, y compris les dérivés.

Actifs financiers au coût amorti :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir.

Passifs financiers au coût amorti :

- Tous les passifs autres que les actions rachetables au gré du porteur.

Au moment de la comptabilisation initiale, les Fonds désignent tous les actifs financiers et les passifs financiers à la JVBRN, parce qu'ils gèrent les titres sous-jacents en fonction de leur juste valeur, conformément à leur stratégie de placement bien établie. L'information de gestion et les mesures de rendement concernant ces titres et le Fonds dans son ensemble sont aussi établies en

fonction de leur juste valeur. Le gestionnaire reçoit également des frais de gestion qui sont fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

#### ii) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds concerné devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur, les coûts d'opérations étant comptabilisés en résultat net. Les actifs financiers et les passifs financiers qui ne sont pas évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts d'opérations directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission.

#### iii) Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés uniquement lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration ou lors du transfert de l'actif financier et de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif à une autre entité. Les Fonds décomptabilisent les passifs financiers si, et seulement si, les obligations des Fonds sont annulées ou arrivent à expiration.

#### iv) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal du Fonds ou, à défaut, sur le plus avantageux des marchés auxquels le Fonds a accès à cette date. La juste valeur d'un passif représente le risque de non-exécution qui y est rattaché.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

#### iv) Évaluation de la juste valeur (suite)

Il n'y a pas de différence entre la juste valeur à des fins d'établissement des prix et la juste valeur à des fins comptables.

#### v) Évaluation au coût amorti

Le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier correspond au montant auquel est évalué l'actif financier ou le passif financier lors de sa comptabilisation, diminué des remboursements de capital (le cas échéant), majoré ou diminué de l'amortissement cumulé, calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre le montant initialement comptabilisé et le montant à l'échéance (le cas échéant), et diminué de toute réduction pour dépréciation (le cas échéant).

#### vi) Instruments particuliers

##### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts auprès de banques et les actifs financiers très liquides dont l'échéance est à trois mois ou moins de la date d'acquisition et qui sont assujettis à un risque négligeable de variation de leur juste valeur. Les Fonds s'en servent pour la gestion de leurs engagements à court terme autres que les garanties en trésorerie données à l'égard des dérivés et des opérations d'emprunt de titres.

##### Actions rachetables au gré du porteur

Les Fonds classent les instruments financiers émis à titre de passifs financiers ou d'instruments de capitaux propres, selon la substance des dispositions contractuelles de ces instruments. Les Fonds sont dotés de plusieurs catégories d'actions rachetables au gré du porteur dont les caractéristiques ne sont pas identiques et qui, par conséquent, ne sont pas admissibles en tant

qu'instruments de capitaux propres aux termes d'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. Les actions rachetables en question, qui sont classées en tant que passifs financiers et évaluées à leur prix de rachat, confèrent à leur porteur le droit d'en exiger le rachat en trésorerie, sous réserve d'une liquidité suffisante, à un prix unitaire établi conformément aux politiques d'évaluation du Fonds à chaque date de rachat. Les actions représentent le droit résiduel dans le Fonds.

Le prix auquel les actions d'un fonds commun de placement sont émises ou rachetées correspond à l'actif net de ce fonds, évalué à la juste valeur en fonction du cours de clôture, divisé par le nombre total d'actions du fonds commun de placement en circulation à la date d'évaluation. Les sommes perçues à l'émission d'actions de fonds commun de placement sont ajoutées à l'actif net, et les sommes payées au rachat de telles actions en sont déduites.

### b) Revenus de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés en résultat net à la date à laquelle le droit de percevoir le paiement est établi. Il s'agit généralement de la date ex-dividende.

### c) Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables

Tout dividende versé est proportionnel au nombre d'actions détenues par chacun des actionnaires.

Les dividendes par action aux actionnaires correspondent au montant total des dividendes attribuables à une série donnée divisé par le nombre d'actions de la série à la date de versement.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

- d) Profit net (perte nette) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Le profit net latent ou réalisé (la perte nette latente ou réalisée) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net est calculé selon la méthode du coût moyen.

Le coût moyen ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe.

- e) Impôt sur le résultat

La société est admissible à titre de « société de placement à capital variable » au sens où l'entendent la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et la *Corporate Tax Act* de l'Alberta.

Les intérêts et les dividendes de source étrangère reçus, déduction faite des charges applicables, sont imposés aux taux d'imposition des sociétés, fédéral et provincial, déduction faite des crédits applicables à tout impôt étranger payé.

Les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes assujetties à l'impôt font l'objet d'une charge d'impôt entièrement remboursable après le versement d'un montant suffisant de dividendes imposables aux actionnaires.

La moitié (50 %) des gains en capital réalisés, déduction faite des pertes en capital admissibles déclarées, est également assujettie à l'impôt au taux d'imposition des sociétés. Cette charge d'impôt est généralement remboursée dans la mesure où la société distribue ses gains en capital à ses actionnaires au moyen du versement de dividendes sur les gains en capital ou du rachat d'actions.

Les différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable peuvent être imposables ou déductibles d'impôt. Les différences temporaires imposables donnent lieu à un passif d'impôt différé, tandis que les différences temporaires déductibles donnent lieu à un actif d'impôt différé. Lorsque la juste valeur des placements est

supérieure à leur base fiscale, un passif d'impôt différé est comptabilisé; celui-ci est compensé par l'impôt remboursable généré par les paiements futurs de dividendes sur les gains en capital.

Lorsque, au contraire, la juste valeur des placements est inférieure à leur base fiscale, un actif d'impôt différé est comptabilisé; étant donné l'incertitude entourant la réalisation ultime de cet actif d'impôt différé, un compte de correction de valeur est constitué à l'égard du montant total de cet actif. Toute perte en capital et autre qu'en capital inutilisée représente également un actif d'impôt différé pour la société; un compte de correction de valeur est aussi constitué à l'égard du montant total de cet actif, de sorte qu'aucun avantage net n'a été inscrit par la société.

Les revenus pouvant donner lieu à un passif ou à un actif d'impôt différé sont distribués aux actionnaires.

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt dans leur pays d'origine. Les revenus qui font l'objet d'une telle imposition sont comptabilisés avant taxes et le montant retenu est comptabilisé à titre de charge d'impôt. Par conséquent, une charge au titre de la retenue d'impôt a été engagée.

	31 mars 2024	31 mars 2023
Fonds canadien de base NCM	32	–
Fonds mondial de base NCM	24 050	19 036

- f) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action est établi en divisant l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables d'une série considérée par le nombre total d'actions de cette série en circulation à la clôture de la période.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

- f) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions par action correspond à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions divisée par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

- g) Conversion des monnaies étrangères

Les montants libellés en monnaies étrangères sont exprimés en dollars canadiens comme suit :

- i) la juste valeur des placements, des sommes à payer ou à recevoir et des autres actifs et passifs – au taux de change à la clôture de la période;
- ii) les acquisitions et les ventes de placements ainsi que les revenus de dividendes et d'intérêts – au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Les écarts de change sont comptabilisés à titre de composante du profit net ou de la perte nette sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

- h) Instruments financiers dérivés

Les Fonds peuvent recourir à des instruments financiers dérivés pour réduire leur exposition aux fluctuations du change. Les instruments financiers dérivés sont évalués à la valeur de marché, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global.

Les options sont des contrats qui confèrent à leur porteur le droit d'acheter ou de vendre un bien visé au prix stipulé pendant une période ou à une date donnée. Les options achetées sont comptabilisées en tant que placements, tandis que les options vendues sont comptabilisées en tant que passifs. Tout profit ou toute perte découlant de la réévaluation des options

est comptabilisé à titre de variation du profit latent (de la perte latente) sur les dérivés dans les états du résultat global.

Les risques comprennent notamment la possibilité que le marché des options soit illiquide ou que les contreparties soient incapables d'honorer leurs obligations contractuelles. La souscription d'options implique, à divers degrés, des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans les états de la situation financière.

- i) Opérations de prêt de titres

Les Fonds peuvent se livrer à des opérations de prêt de titres, tel que prévu dans le prospectus simplifié des Fonds. Ces opérations comportent l'échange temporaire de titres sous forme de garantie et l'engagement de remettre ces mêmes titres à une date ultérieure. Les opérations de prêt de titres sont administrées par The Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »). La valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Des revenus sont tirés de ces opérations sous forme de frais payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts versés sur la trésorerie ou les titres détenus en garantie. Les revenus tirés de ces opérations sont portés au poste Revenus tirés du prêt de titres des états du résultat global et sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

## 4. Évaluation de la juste valeur

- a) Placements

La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de marché. Les Fonds déterminent la juste valeur de tous les autres instruments financiers à l'aide d'autres techniques d'évaluation.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 4. Évaluation de la juste valeur (suite)

### a) Placements (suite)

La juste valeur des instruments financiers dont la négociation est peu active et dont le prix est peu transparent est moins objective et relève du jugement, à divers degrés selon leur liquidité, l'incertitude des conditions de marché, les hypothèses formulées quant à leur prix et d'autres risques influant sur un instrument donné.

Une hiérarchie à trois niveaux, fondée sur les données d'entrée employées pour l'évaluation des placements du Fonds, encadre la présentation de la juste valeur. Cette hiérarchie des données d'entrée est exposée ci-dessous.

- Niveau 1 : données qui sont des cours (non ajustés) cotés sur un marché actif pour des instruments identiques.
- Niveau 2 : techniques d'évaluation dont le plus bas niveau de données qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur correspond aux données directement ou indirectement observables.
- Niveau 3 : techniques d'évaluation dont le plus bas niveau de données qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur correspond aux données directement ou indirectement observables.

Le changement de méthode d'évaluation peut entraîner le transfert d'un placement d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs. Les Fonds constatent les transferts entre les niveaux à la clôture de la période de présentation de l'information au cours de laquelle le changement de méthode a eu lieu.

### b) Hiérarchie des justes valeurs – Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

<i>(en dollars canadiens)</i>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Fonds canadien de base NCM – 31 mars 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	10 474 489	–	–	10 474 489
Total des placements	10 474 489	–	–	10 474 489

<i>(en dollars canadiens)</i>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	10 840 553	–	–	10 840 553
Total des placements	10 840 553	–	–	10 840 553

<i>(en dollars canadiens)</i>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Fonds mondial de base NCM – 31 mars 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	39 207 276	–	–	39 207 276
Total des placements	39 207 276	–	–	39 207 276

<i>(en dollars canadiens)</i>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	34 300 058	–	–	34 300 058
Total des placements	34 300 058	–	–	34 300 058

Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes présentées.

### c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dividendes à recevoir, des intérêts à recevoir, des charges à payer ainsi que des autres sommes à recevoir et à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de la nature à court terme de ces instruments.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés à divers risques associés aux instruments financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (ce dernier comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix). Le programme de gestion globale des risques des Fonds vise à maximiser les rendements obtenus compte tenu du niveau de risque auquel les Fonds sont exposés ainsi qu'à réduire le plus possible les répercussions défavorables éventuelles des risques sur la performance financière des Fonds. Les perturbations du marché découlant d'actes de terrorisme, de guerres, de catastrophes naturelles et d'épidémies peuvent entraîner une plus grande volatilité des marchés et bouleverser les économies, les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les taux d'intérêt et d'inflation, les notations de crédit et le comportement des investisseurs. Ces perturbations peuvent accroître les risques liés aux instruments financiers associés à chaque Fonds et à ses investissements. Tous les placements entraînent un risque de perte de capital.

### Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'honore pas une obligation ou un engagement pris envers les Fonds. La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie représente l'exposition au risque de crédit.

Le risque de crédit découlant des transactions d'achat d'actions et de vente d'actifs du portefeuille se rapporte aux transactions en attente de règlement; on l'appelle aussi « risque de non-règlement ».

Le risque de non-règlement est le risque de perte occasionnée par le non-respect par une entité de ses obligations contractuelles de livrer des sommes en trésorerie, des titres ou d'autres actifs. Le risque de crédit lié aux transactions non réglées est considéré comme peu élevé en raison de la brièveté de la période de règlement en cause et de la qualité de crédit supérieure des courtiers retenus.

Pour la plupart des transactions, les Fonds atténuent ce risque en procédant au règlement par l'intermédiaire d'un courtier, de façon que chaque échange ne soit réglé que lorsque les deux parties se sont acquittées de leurs obligations contractuelles de règlement. En outre, le droit juridique n'est transféré à la contrepartie que lorsque toutes les sommes relatives aux actions achetées ou aux actifs du portefeuille vendus ont été encaissées. Si la contrepartie ne respecte pas ses obligations, la transaction n'est pas effectuée.

Les actifs des Fonds sont détenus dans leur quasi-totalité par Compagnie Trust CIBC Mellon, le dépositaire. L'éventuelle faillite ou insolvabilité du dépositaire pourrait faire en sorte que les droits des Fonds relativement aux titres détenus par le dépositaire soient reportés à plus tard ou restreints. Les Fonds surveillent ce risque en observant la qualité et la note de crédit du dépositaire ainsi que sa situation financière.

Si la qualité du crédit ou la situation financière devaient se détériorer de manière importante, le gestionnaire de portefeuille confierait la garde de ses liquidités à une autre institution financière.

Le gestionnaire de portefeuille analyse la concentration du crédit en fonction de la contrepartie, du secteur et de l'emplacement géographique des actifs financiers détenus par chacun des Fonds.

Mis à part les cas indiqués ci-dessus, il n'existait pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que les Fonds éprouvent des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

### Risque de liquidité (suite)

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens d'actions rachetables effectués en trésorerie. Les placements dans des sociétés à petite, moyenne ou micro capitalisation peuvent comporter des risques plus élevés que les placements dans de grandes sociétés bien établies, car les sociétés du premier groupe ont souvent des ressources financières plus limitées et leurs titres sont plus sensibles aux fluctuations des marchés, d'autant que ceux-ci sont plus restreints. De même, la liquidité de leurs titres est parfois limitée.

Par conséquent, pour financer les rachats, il est possible que les Fonds doivent liquider leurs participations dans des sociétés de grande taille ou de taille moyenne, dont les titres sont plus liquides.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, la capacité des Fonds à réaliser des profits ou à atténuer leurs pertes peut être limitée aussi, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative des Fonds. Les Fonds estiment qu'ils détiennent des instruments de trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants pour assurer leur liquidité.

Le risque de liquidité des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille. Chaque Fonds pourrait devoir conserver des soldes minimaux de trésorerie, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille, pour faire face aux demandes de rachat. La politique de rachat des Fonds autorise les rachats en tout temps au cours d'un mois donné.

Les Fonds sont assujettis à des exigences réglementaires aux termes desquelles ils ne peuvent pas acquérir un actif illiquide si, immédiatement après cette acquisition, plus de 10 % de leur actif net, exprimé à la valeur marchande au moment de l'acquisition, se trouve constitué d'actifs illiquides. Les passifs financiers résiduels jusqu'à l'échéance contractuelle sont tous exigibles sur demande.

### Risque de marché

Le risque de marché englobe les pertes et les profits potentiels et se compose du risque de change, du risque de taux d'intérêt et du risque de prix.

La stratégie des Fonds quant à la gestion du risque lié aux placements est gouvernée par les objectifs de placement de chaque Fonds.

Le Fonds canadien de base NCM vise à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs à grande capitalisation. Le Fonds mondial de base NCM vise à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des actions mondiales.

Aucune modification significative ne peut être apportée aux objectifs, aux politiques ou aux restrictions d'un fonds en matière de placement sans l'approbation de la majorité des voix exprimées lors d'une assemblée dûment convoquée à cette fin.

Le risque de marché des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille conformément aux politiques et procédures définies.

L'inventaire du portefeuille au 31 mars 2024 présente le détail des portefeuilles des Fonds.

#### a) Risque de change

Les Fonds peuvent investir dans des instruments financiers et effectuer des transactions libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien. Par conséquent, ils sont exposés au risque de fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et ces autres monnaies.

Les Fonds peuvent également avoir recours à des dérivés pour couvrir leur exposition au risque de change. Les dérivés autorisés comprennent notamment les options négociables en bourse, les contrats à terme standardisés et les options sur ces contrats, les options de gré à gré et les contrats à terme de gré à gré.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

### Risque de marché (suite)

#### a) Risque de change (suite)

Au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, l'exposition du Fonds mondial de base NCM au risque de change, exprimée en pourcentage de sa valeur liquidative et compte tenu de l'incidence des dérivés en cours, s'établissait comme suit, le cas échéant :

Fonds mondial de base NCM	2024	2023
Dollar américain	68,1 %	64,8 %
Euro	11,4 %	13,4 %
Livre sterling	6,1 %	6,1 %
Couronne danoise	2,6 %	4,7 %
Yen japonais	1,3 %	1,4 %
Franc suisse	–	2,2 %

#### Analyse de sensibilité

Au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables étant par ailleurs maintenues constantes et l'effet des dérivés en cours étant pris en compte, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et la variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables auraient augmenté ou diminué des sommes indiquées ci-après. En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Fonds mondial de base NCM (en dollars canadiens)	2024	2023
Dollar américain	276 107	228 982
Euro	46 038	47 435
Livre sterling	24 528	21 391
Couronne danoise	10 585	16 442
Yen japonais	5 218	5 004
Franc suisse	171	7 875
Total	362 647	327 129

#### b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt. Une variation des taux d'intérêt généraux représente un important facteur du prix d'un fonds qui investit dans des titres à revenu fixe. Les titres à revenu fixe tels que les obligations versent des intérêts fondés sur les taux d'intérêt établis au moment de l'émission de l'obligation. La majeure partie des actifs des Fonds ne porte pas intérêt. L'échéance ou la refixation du prix des actifs financiers portant intérêt est à court terme, c'est-à-dire à douze mois ou moins. Aucun des passifs financiers des Fonds ne porte intérêt. Par conséquent, les Fonds sont peu exposés au risque de fluctuation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Les prix des obligations de sociétés à rendement élevé varient en fonction du profil de crédit, de la liquidité et des variables fondamentales de leur émetteur; leur corrélation avec les taux d'intérêt est minimale.

#### c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier ou à son émetteur ou par d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur le marché. Tous les titres présentent un risque de perte de capital.

C'est en diversifiant les portefeuilles que le gestionnaire de portefeuille des Fonds gère le risque de prix. Le prix d'un titre varie en fonction des développements entourant la société qui en est l'émetteur ainsi que de l'évolution de la conjoncture économique et financière des pays où l'émetteur est situé, exerce ses activités ou est inscrit en bourse. En outre, certains titres ne sont pas cotés sur une bourse visée par règlement; il est donc possible qu'aucun marché liquide n'existe pour leur revente.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

### Risque de marché (suite)

#### c) Autre risque de prix (suite)

##### Analyse de sensibilité

Le gestionnaire de portefeuille surveille ces conditions quotidiennement et prendra les décisions concernant les portefeuilles en fonction de sa connaissance de la conjoncture du marché de façon à diversifier les portefeuilles de placements en conséquence. Le risque de prix maximal découlant des instruments financiers est égal à la juste valeur de ceux-ci.

##### Analyse de sensibilité

La direction estime qu'une augmentation ou une diminution de 1 % des indices de référence ci-dessous au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023 aurait eu pour effet d'augmenter ou de diminuer l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables d'environ les montants suivants :

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2024	2023
Fonds canadien de base NCM	Indice composé S&P/TSX (rendement total) 70 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en \$ US) et 30 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en euros)	104 745	108 406
Fonds mondial de base NCM		392 073	343 001

En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette estimation, et l'écart pourrait être significatif.

Les actifs financiers du Fonds canadien de base NCM et du Fonds mondial de base NCM qui sont exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023.

Fonds canadien de base NCM	2024	2023
Énergie	20,8 %	13,8 %
Matières	6,4 %	16,1 %
Produits industriels	19,1 %	15,5 %
Consommation discrétionnaire	2,2 %	2,1 %
Consommation de base	5,1 %	4,3 %
Services financiers	28,6 %	25,0 %
Technologies de l'information	8,3 %	10,1 %
Services de communication	3,1 %	4,1 %
Services publics	4,3 %	5,0 %
Immobilier	2,1 %	4,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds mondial de base NCM	2024	2023
Énergie	1,4 %	4,0 %
Matières	6,9 %	6,7 %
Produits industriels	14,6 %	13,7 %
Consommation discrétionnaire	13,8 %	11,6 %
Consommation de base	6,7 %	7,2 %
Soins de santé	14,5 %	15,1 %
Services financiers	17,9 %	16,6 %
Technologies de l'information	16,3 %	17,9 %
Services de communication	7,9 %	7,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

## 6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions spéciales d'au plus 100 catégories, chaque catégorie représentant un fonds distinct doté d'un objectif de placement et d'un portefeuille de placements qui lui sont propres (ensemble, les « actions spéciales »).

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Chaque catégorie peut être divisée en 26 séries, chacune composée d'un nombre illimité d'actions. À l'heure actuelle, cinq séries sont en circulation à la fois pour le Fonds canadien de base NCM et pour le Fonds mondial de base NCM : la série A, la série F, la série M, la série Z et la série O. La série FNB du Fonds mondial de base NCM a été fermée le 1<sup>er</sup> juin 2023. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les dividendes et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. Les actions de la série A sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. L'investisseur qui choisit les frais prélevés à l'acquisition verse au courtier une commission allant de 0 % à 5 % ainsi que des frais de rachat de 2 % s'il demande le rachat de ses actions dans les 30 jours suivant leur acquisition. Les parts de la série F sont vendues aux acheteurs inscrits à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès de leur courtier. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des parts de la série F est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition. Les parts de la série Z sont vendues sans commission, pourvu que l'acheteur soit inscrit à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès du courtier. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des actions de la série Z est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les achats d'actions de la série O ne font pas l'objet de frais ou de commission. La série O est uniquement offerte aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe.

Les actions de la série M ne peuvent pas être achetées par le public.

Les titres de la série FNB pouvaient uniquement être achetés et vendus à la TSX ou à une autre bourse ou sur un autre marché, tels qu'ils étaient inscrits à la cote de la bourse. Le symbole boursier de la série FNB était NCG.

Par ailleurs, la société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions spéciales ont priorité de rang sur les actions ordinaires en ce qui concerne le versement de dividendes, la distribution des actifs et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution de la société. Cent actions ordinaires ont été émises pour la somme de 1 \$ au moment de la constitution de la société.

Les actions spéciales peuvent être rachetées quotidiennement à la valeur liquidative par action de leur série respective.

L'évolution du nombre d'actions rachetables s'analyse comme suit :

Fonds canadien de base NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	143 411	158 288
Titres émis contre trésorerie	306	2 853
Titres rachetés contre trésorerie	(18 834)	(12 999)
Solde au 31 mars	124 883	148 142

Fonds canadien de base NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	181 585	188 844
Titres émis contre trésorerie	1 177	841
Titres rachetés contre trésorerie	(27 006)	(9 316)
Solde au 31 mars	155 756	180 369

Fonds canadien de base NCM – Série Z	2024	2023
Solde à l'ouverture	27	2 274
Titres rachetés contre trésorerie	–	(9)
Solde au 31 mars	27	2 265

Fonds canadien de base NCM – Série O	2024	2023
Solde à l'ouverture	280	270
Solde au 31 mars	280	270

Fonds canadien de base NCM – Série M	2024	2023
Solde à l'ouverture	24 439	24 082
Titres émis contre trésorerie	–	2 469
Titres rachetés contre trésorerie	(474)	(591)
Solde au 31 mars	23 965	25 960

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Fonds mondial de base NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	184 688	263 597
Titres émis contre trésorerie	2 160	3 635
Titres rachetés contre trésorerie	(23 488)	(69 260)
Solde au 31 mars	163 360	197 972
Fonds mondial de base NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	234 447	303 017
Titres émis au réinvestissement de dividendes	3	–
Titres émis contre trésorerie	11 206	52 176
Titres rachetés contre trésorerie	(55 516)	(90 436)
Solde au 31 mars	190 140	264 757
Fonds mondial de base NCM – Série Z	2024	2023
Solde à l'ouverture	197 766	227 699
Titres émis contre trésorerie	–	20 329
Titres rachetés contre trésorerie	(22 556)	(28 640)
Solde au 31 mars	175 210	219 388
Fonds mondial de base NCM – Série O	2024	2023
Solde à l'ouverture	65 533	31 902
Titres émis contre trésorerie	55 075	42 900
Titres rachetés contre trésorerie	(7 680)	(11 768)
Solde au 31 mars	112 928	63 034
Fonds mondial de base NCM – Série M	2024	2023
Solde à l'ouverture	125 997	129 470
Titres émis contre trésorerie	1 321	4 193
Titres rachetés contre trésorerie	(4 837)	(7 997)
Solde au 31 mars	122 481	125 666
Fonds mondial de base NCM – Série FNB	2024	2023
Solde à l'ouverture	–	205 000
Titres rachetés contre trésorerie	–	(200 000)
Solde au 31 mars	–	5 000

Le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action est présenté ci-après.

Du fait que les chiffres sont arrondis, les données indiquées peuvent représenter un calcul imprécis et ne pas refléter les données absolues.

Fonds canadien de base NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	507	714	–	1	110	
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	134	167	–	–	24	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,79 \$	4,27 \$	4,56 \$	4,60 \$	4,59 \$	
Fonds canadien de base NCM – 31 mars 2023	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	286	403	5	1	59	
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	155	185	2	–	26	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,85 \$	2,19 \$	2,39 \$	2,39 \$	2,30 \$	
Fonds mondial de base NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	Série FNB
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	1 404	1 887	1 771	711	1 202	–
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	175	213	184	76	124	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	8,03 \$	8,87 \$	9,62 \$	9,36 \$	9,66 \$	–

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Fonds mondial de base NCM – 31 mars 2023	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	Série FNB
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	854	1 220	942	185	542	346
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	227	297	231	33	129	193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,76 \$	4,10 \$	4,08 \$	5,66 \$	4,20 \$	1,79 \$

## 7. Frais de gestion, charges et principaux contrats

### a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Le Fonds canadien de base NCM a versé au gestionnaire des frais de gestion annuels de 1,75 % pour la série A, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds mondial de base NCM a versé au gestionnaire des frais de gestion annuels de 1,85 % pour la série A, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds canadien de base NCM a payé des frais de gestion annuels correspondant à 0,75 % pour la série F, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds mondial de base NCM a payé des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % pour la série F et la série FNB, calculés sur la valeur liquidative de la série. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. Aucuns frais de gestion n'ont été imputés à la série Z; les investisseurs paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes de 1 000 \$ par compte. Aucuns frais de gestion ne sont payés pour les actions de la série O. Des frais de gestion se rapportant à la prestation de nos services sont facturés aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe ayant investi dans des actions de la série O. Les actions de la série M ne peuvent pas être achetées par le public.

Le gestionnaire et les membres de son groupe offrent des services de gestion de patrimoine, y compris des comptes gérés à honoraires de Cumberland Private Wealth Management Inc., et les actions de série M sont uniquement offertes aux fins de placement par l'intermédiaire de ces comptes. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série M.

Les charges à payer comprennent les frais de gestion, qui s'établissent comme suit :

	31 mars 2024	30 septembre 2023
(en dollars canadiens)		
Fonds canadien de base NCM	9 937	10 447
Fonds mondial de base NCM	19 229	19 432

### b) Charges

Tous les frais et toutes les charges relatifs à l'administration et à l'exploitation de chacune des séries, à savoir les frais de tenue de registres et de communications, les frais de garde de titres, les frais juridiques et de dépôt, les honoraires d'audit, les taxes applicables et les frais bancaires, sont payés par les Fonds. Les frais de courtage sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés; ils sont comptabilisés dans les coûts d'opérations.

Les charges à payer comprennent les services administratifs à payer à NCM, qui s'établissent comme suit :

	31 mars 2024	30 septembre 2023
(en dollars canadiens)		
Fonds canadien de base NCM	1 001	1 100
Fonds mondial de base NCM	3 236	3 432

### c) Recouvrement de charges d'exploitation

NCM a convenu d'absorber certaines charges liées à certains Fonds. Ces absorptions peuvent être annulées en tout temps sans préavis.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

## 7. Frais de gestion, charges et principaux contrats (suite)

### c) Recouvrement de charges d'exploitation (suite)

Les créances incluent les montants pertinents à cet égard ci-dessous :

	31 mars 2024	30 septembre 2023
Fonds canadien de base NCM	–	48 389
Fonds mondial de base NCM	–	58 000

## 8. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Au cours des périodes closes les 31 mars 2024 et 2023, les Fonds ont payé des commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille totalisant :

	31 mars 2024	31 mars 2023
Fonds canadien de base NCM	6 847	8 206
Fonds mondial de base NCM	8 098	23 974

## 9. Opérations de prêt de titres

Le Fonds canadien de base NCM conclut des opérations de prêt de titres. Les garanties reçues à l'égard du prêt de titres peuvent se composer de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, de gouvernements provinciaux ou territoriaux canadiens, de gouvernements d'États des États-Unis d'Amérique, de preuves de créances d'institutions financières dont les créances à court terme comportent la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent attribuée par une agence de notation de crédit nord-américaine reconnue et largement suivie, de créances de sociétés ou de papier commercial de sociétés, de titres convertibles ou de trésorerie ne pouvant faire l'objet de placement. Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et des revenus tirés de prêt de titres des Fonds au cours des périodes closes les 31 mars 2024 et 2023.

Fonds canadien de base NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2024	Pourcentage de 2024	Montant de 2023	Pourcentage de 2023
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	1 223	100,0 %	1 645	100,0 %
Retenues d'impôt	(49)	(4,0) %	(85)	(5,2) %
Honoraires de l'agent	(469)	(38,3) %	(624)	(37,9) %
Revenus tirés du prêt de titres	705	57,7 %	936	56,9 %
Prêt de titres (en dollars canadiens)			2024	2023
Valeur des titres prêtés			570 430 \$	1 735 736 \$
Valeur des garanties reçues			597 882 \$	1 826 077 \$

## 10. Événement postérieur à la date de clôture

Le 27 mai 2024, le Fonds est passé d'une période de règlement T+2 à une période de règlement T+1. Cela signifie que les opérations sur titres seront réglées le jour ouvrable suivant leur date d'opération plutôt que deux jours après cette date.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.



333 7 Avenue S.O., bureau 1850 Calgary (Alberta) T2P 2Z1  
(877) 431-1407 | [ncminvestments.com](http://ncminvestments.com)